

2025 年 06 月 15 日

北证汽车零部件专题：账期缩短催生现金流改善预期，掘金产业链稀缺标的

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 17 家车企承诺支付账期不超 60 天，关注北证汽车零部件稀缺标的

2025 年 5 月 31 日，中国汽车工业协会发布《关于维护公平竞争秩序，促进行业健康发展的倡议》。此后，17 家车企承诺“支付账期不超过 60 天”。现阶段北交所内汽车产业链共有 24 家，截至 2025 年 6 月 13 日总市值达到 635.17 亿元。从 2024 年的应收账款天数来看，最低的为天铭科技（61.17 天），最长的为同心传动（199.47 天），相较于此次车企承诺的 60 天期限仍然偏长。**林泰新材（920106.BJ）**为国内乘用车批量配套提供湿式纸基摩擦片，与国内头部自主品牌自动变速器生产商合作紧密，其中比亚迪自 2024 年 2 月起向公司批量采购自动变速器摩擦片产品。**开特股份（832978.BJ）**是一家专业从事汽车的传感器、功率模块/电阻、执行器、控制器等汽车零部件产品的研发、生产、销售的高科技企业。根据公司公告，比亚迪为开特股份第一大客户。

● 北证行业：本周高端装备等三大行业平均涨跌幅均收涨

本周高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为+1.58%、-1.39%、+3.00%、+0.83%、-2.30%。高端装备行业本周市盈率中值降至 44.3X，信息技术行业本周市盈率中值降至 90.5X，化工新材行业本周市盈率中值升至 44.1X，消费服务行业本周市盈率中值升至 60.7X，医药生物行业本周市盈率中值降至 42.5X。

● 科技新产业：本周三大市盈率 TTM 中值上升

北交所科技新产业 149 家企业中 61 家上涨，区间涨跌幅中值为-1.06%，路桥信息+40.41%，同心传动+35.34%，西磁科技+26.29%，花溪科技+25.52%，七丰精工+21.13%位列涨幅前五。149 家企业的市盈率中值由 54.8X 升至 54.9X。总市值由 4595.74 上升至 4603.24 亿元，市值中值由 22.97 下降至 22.59 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 50.8X，电子产业市盈率 TTM 中值升至 67.8X，汽车产业市盈率 TTM 中值升至 35.7X，信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 93.6X。

● 公告：秉扬科技中标 52 万吨，欧普泰成立第三方检测机构

西磁科技：收到《发明专利证书》。发明名称为一种电磁除铁器自动控制系统。**欧普泰**：拟出资 1,000 万元注册成立具有独立法人资格的第三方检测机构，江苏验检通检测技术有限公司，将形成“CNAS 国际认证+CMA 国内法定资质”的双轨服务能力。**海能技术**：收到《发明专利证书》一项，发明名称为坩埚自动清理装置及具有其的元素分析仪。**秉扬科技**：公司收到中国石油物资有限公司发出的关于中国石油天然气集团有限公司 2025 年度压裂用石英砂集中采购（带量）项目公开招标中标通知书（招标编号：ZY24-Z302-JC052），公司为 2025 年度压裂用石英砂中标供应商。公司将按中选标包及物资明细向中国石油天然气集团有限公司下属单位提供压裂用石英砂，数量为 51.81 万吨。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

《北交所新质生产力后备军筛选系列十九，关注雅图高新、悦龙科技等——北交所策略专题报告》-2025.6.12

《已部署 DeepSeek-R1 等主流模型，2025Q1 归母净利润同比+43.77%——北交所信息更新》-2025.6.11

《主粮新突破驱动业绩增长，海外产能释放开启成长新篇章——北交所信息更新》-2025.6.10

目 录

1、 17 家车企承诺支付账期不超 60 天，关注北证汽车稀缺标的	3
2、 北证行业：本周高端装备等三大行业平均涨跌幅均收涨	6
3、 科技新产业：本周三大市盈率 TTM 中值上升	9
4、 公告：秉扬科技中标 52 万吨，欧普泰成立第三方检测机构	13
5、 风险提示	14

图表目录

图 1： 林泰新材 2025Q1 营收+107.43%	4
图 2： 开特股份 2025Q1 营收+48.05%，归母净利润+41.60%	5
图 3： 北交所高端装备、化工新材、消费服务本周平均涨跌幅均收涨	6
图 4： 国防军工二级行业标的本周涨跌幅 4.73%	6
图 5： 九菱科技等涨跌幅排名前三	6
图 6： 电子二级行业标的本周涨跌幅 0.05%	7
图 7： 路桥信息等涨跌幅排名前三	7
图 8： 纺织制造二级行业标的本周涨跌幅 11.97%	7
图 9： 科力股份等涨跌幅排名前三	7
图 10： 交通运输二级行业标的本周涨跌幅 18.88%	8
图 11： 柏星龙等涨跌幅排名前三	8
图 12： 化学制药二级行业标的本周涨跌幅 1.15%	8
图 13： 星昊医药等涨跌幅排名前三	8
图 14： 北交所科技新产业 61 家上涨，区间涨跌幅中值为-1.06%	9
图 15： 149 家企业的市盈率中值由 54.8X 升至 54.9X（家）	9
图 16： 市值整体上升，总市值由 4595.74 上升至 4603.24 亿元（单位：家）	10
图 17： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 50.8X	11
图 18： 西磁科技等市值涨跌幅居前	11
图 19： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 67.8X	11
图 20： 曙光数创等市值涨跌幅居前	11
图 21： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 35.7X	12
图 22： 同心传动等市值涨跌幅居前	12
图 23： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 93.6X	12
图 24： 路桥信息等市值涨跌幅居前	12
表 1： 现阶段北交所内汽车产业链共有 24 家，总市值达到 635.17 亿元	3
表 2： 路桥信息、同心传动、西磁科技等本周涨跌幅居前	10

1、17 家车企承诺支付账期不超 60 天，关注北证汽车稀缺标的

2025 年 5 月 31 日，中国汽车工业协会发布《关于维护公平竞争秩序，促进行业健康发展的倡议》，倡议表示：“一段时间以来，行业盈利水平下降，以无序“价格战”为主要表现形式的“内卷式”竞争，是行业效益下降的重要因素。产品售后服务保障、企业创新发展需要持续加大投入，而“价格战”严重影响企业正常经营，冲击产业链供应链安全，把产业发展带入恶性循环。无序“价格战”加剧恶性竞争，将进一步挤压企业利润空间，进而影响产品质量和售后服务保障，不仅阻碍行业自身健康发展，也将危害消费者权益，并带来安全隐患。”

中国汽车工业协会提出：1.所有企业严格遵从公平竞争原则，依法依规开展经营活动；2.优势企业不为垄断市场，挤压其他主体生存空间，损害其他经营者合法权益；3.企业在依法降价处理商品以外，不以低于成本的价格倾销商品，不进行诱导消费者的虚假宣传，扰乱市场秩序，损害行业和消费者根本利益；4.所有企业应对照国家相关法律法规进行自查整改。

此后，中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司、广州汽车集团股份有限公司、赛力斯集团股份有限公司、吉利汽车集团有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、比亚迪汽车工业有限公司、奇瑞汽车股份有限公司、广东小鹏汽车科技集团有限公司、小米汽车有限公司、长城汽车股份有限公司、浙江零跑科技股份有限公司、上海汽车集团股份有限公司、北京汽车集团有限公司、上海蔚来汽车有限公司、理想汽车有限公司、安徽江淮汽车集团股份有限公司共计 17 家车企承诺“支付账期不超过 60 天”。

现阶段北交所内汽车产业链共有 24 家，截至 2025 年 6 月 13 日总市值达到 635.17 亿元。从 2024 年的应收账款天数来看，最低的为天铭科技（61.17 天），最长的为同心传动（199.47 天），相较于此次车企承诺的 60 天期限仍然偏长。

表1：现阶段北交所内汽车产业链共有 24 家，总市值达到 635.17 亿元

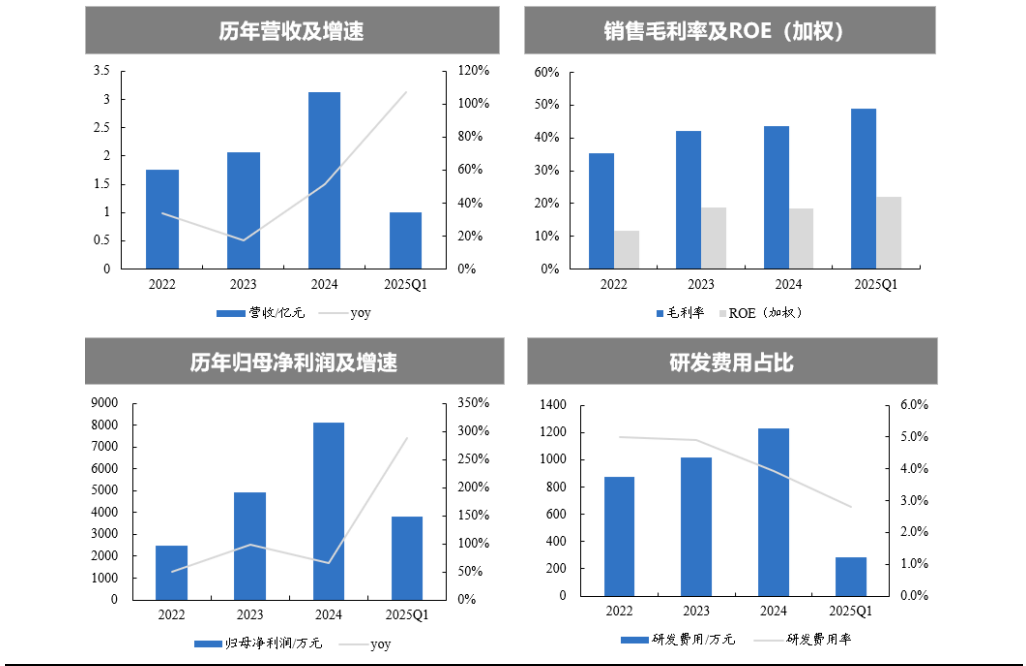
证券代码	证券简称	产品	总市值/ 亿元	PE TTM	2024 归母 净利润/ 万元	同比增长 /%	应收账款 周天数 2024
920106.BJ	林泰新材	对偶片、自动变速器湿式纸基摩擦片	48.41	44.21	8,104.32	64.78	101.01
430418.BJ	苏轴股份	滚针轴承	48.36	31.64	15,064.92	21.32	72.37
833533.BJ	骏创科技	汽车零部件冲压模具、汽车零部件注塑模具、汽车悬架轴承系列等	47.26	136.23	5,115.61	-42.09	104.16
832978.BJ	开特股份	汽车温度传感器、控制器、执行器等	41.84	27.96	13,784.57	21.24	168.35
832491.BJ	奥迪威	超声波传感器、压触传感器等	39.49	43.74	8,765.53	13.87	95.12
836720.BJ	吉冈精密	安全带转轴、电动工具配件、纺织机械配件航空件等	38.01	61.38	5,674.80	32.63	99.14
837663.BJ	明阳科技	传力杆、粉末冶金零件、自润滑轴承等	27.91	33.95	7,912.60	18.93	131.65
838837.BJ	华原股份	柴油滤清器、机油滤清器、空气滤清器等	25.52	37.48	6,471.81	16.54	63.93
838171.BJ	邦德股份	平行流式冷凝器、平行流式油冷器等	23.98	25.33	8,871.00	3.28	81.53
833454.BJ	同心传动	端面齿突缘叉、连体传动轴等	23.38	89.18	2,290.58	9.16	199.47
833346.BJ	威贸电子	工业线束、家电类线束、汽车线束等	22.36	48.34	4,457.91	14.28	93.37
837242.BJ	建邦科技	齿轮齿条转向器、传动轴、电子驻车制动器等	22.22	19.71	10,650.25	52.91	87.30

证券代码	证券简称	产品	总市值/ 亿元	PE TTM	2024 归母 净利润/ 万元	同比增长 /%	应收账款 周天数 2024
830896.BJ	旺成科技	干式离合器、摩托车齿轮、农机齿轮等	21.87	52.65	3,537.26	-8.64	64.30
834058.BJ	华洋赛车	ATV 四轮全地形车、两轮越野摩托车等	21.09	33.34	5,614.33	9.43	75.43
870436.BJ	大地电气	乘用车线束、发动机线束、商用车线束等	20.80	-32.26	-5,697.31	-1,191.60	143.62
836221.BJ	易实精密	手动换挡杆、自动换挡杆等	20.39	37.36	5,410.00	5.03	104.40
832000.BJ	安徽凤凰	机油滤清器、空气滤清器、空调滤清器等	20.35	31.33	6,447.46	27.25	71.65
837212.BJ	智新电子	高速数据传输线束、连接器、汽车安全系统连接器线 缆等	19.94	79.99	1,754.74	15.04	114.05
831278.BJ	泰德股份	空调器系列轴承、离合器系列轴承等	19.61	82.17	2,494.95	216.53	142.60
836270.BJ	天铭科技	高性能车用电动绞盘、可伸缩动力踏步装置、越野改 装装备和改装件	18.36	31.35	6,219.50	7.39	61.17
831195.BJ	三祥科技	动力转向系统软管、冷却系统软管等	17.33	21.01	6,444.99	-23.06	90.78
831906.BJ	舜宇精工	AGV 集成解决方案、CARLOG、杯托、出风口、储 物盒等	16.50	101.05	1,750.64	-53.31	147.23
873690.BJ	捷众科技	汽车空调系统零部件、汽车门窗系统零部件、汽车雨 刮系统零部件	16.31	27.17	6,251.14	56.86	165.89
839946.BJ	华阳变速	换挡机构总成系列、汽车拨叉系列产品等	13.88	-765.47	-1,630.67	45.14	108.28

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 13 日）

林泰新材（920106.BJ）为国内乘用车批量配套提供湿式纸基摩擦片，与国内头部自主品牌自动变速器生产商合作紧密，其中比亚迪自 2024 年 2 月起向公司批量采购自动变速器摩擦片产品。同时，我国自动变速器摩擦片市场份额大部分被美日企业占据，公司核心技术与国际先进企业发展水平一致，已运用于主流的自动变速器中，国产替代空间广阔。

图1：林泰新材 2025Q1 营收+107.43%

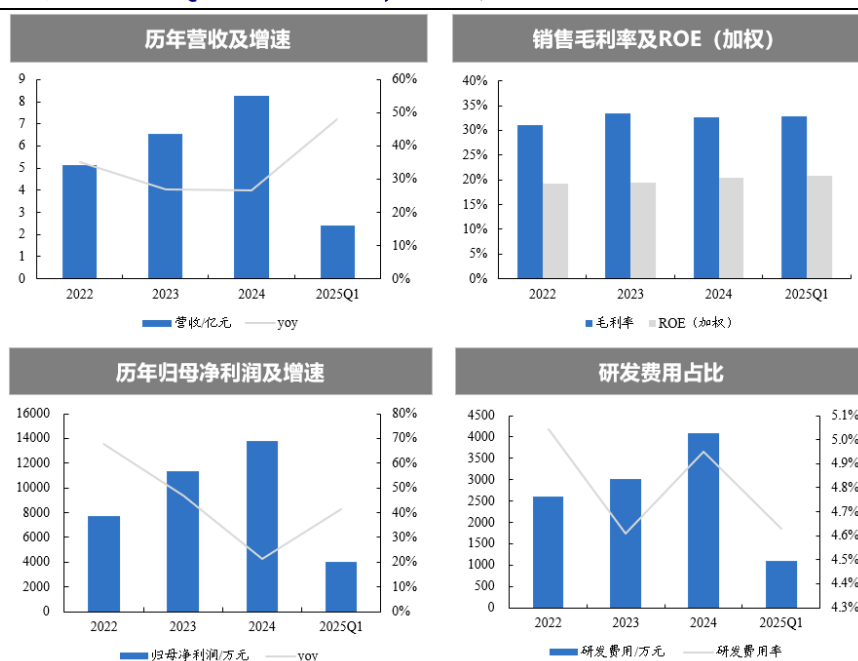


数据来源：Wind、开源证券研究所

开特股份(832978.BJ)是一家专业从事汽车的传感器、功率模块/电阻、执行器、控制器等汽车零部件产品的研发、生产、销售的高科技企业。公司配备有先进的开发、生产、检测、试验设备，拥有 SMT 全自动生产线，模具制造和注塑，产品组装等生产过程的能力。2004 年通过德国 TUV 公司 ISO/TS16949 质量管理体系认证。产品已应用于宝马、奔驰、通用、福特、尼桑、大众、标致-雪铁龙、东风、上汽、一汽，长安、北汽、奇瑞、比亚迪、江淮、吉利等汽车，并出口法国、美国、日本、墨西哥、伊朗、印度等国家和地区。

根据公司公告，比亚迪为开特股份第一大客户。开特股份比亚迪的合作始于 2005 年，至今已有近 20 年，与比亚迪保持着长期良好的合作关系，合作较为稳定。开特股份全系列产品供比亚迪全系车型，各车型供货比例有所差异。由于公司产品除直接向比亚迪供应外，也通过其他系统集成商向比亚迪供应。

图2：开特股份 2025Q1 营收+48.05%，归母净利润+41.60%

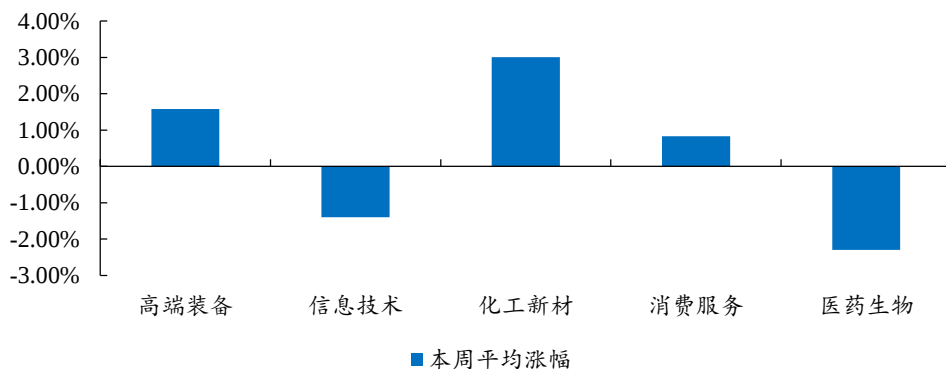


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：本周高端装备等三大行业平均涨跌幅均收涨

本周（2025年6月9日至2025年6月13日，下同）高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为+1.58%、-1.39%、+3.00%、+0.83%、-2.30%。

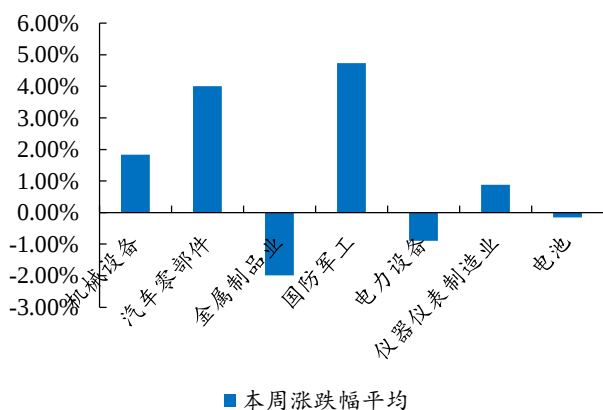
图3：北交所高端装备、化工新材、消费服务本周平均涨跌幅均收涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

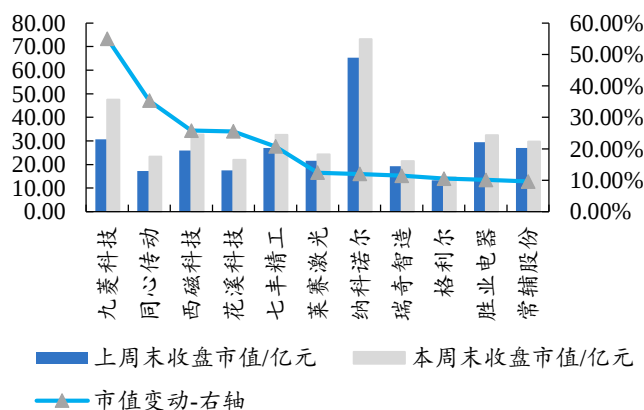
高端装备行业本周市盈率中值降至 44.3X，九菱科技+55.01%、同心传动+35.34%、西磁科技+25.80%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图4：国防军工二级行业标的本周涨跌幅 4.73%



数据来源：Wind、开源证券研究所

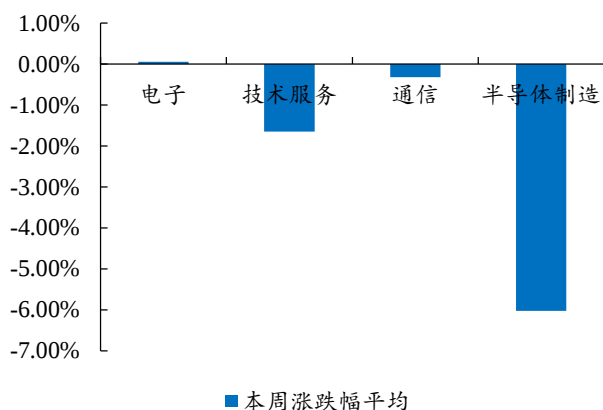
图5：九菱科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

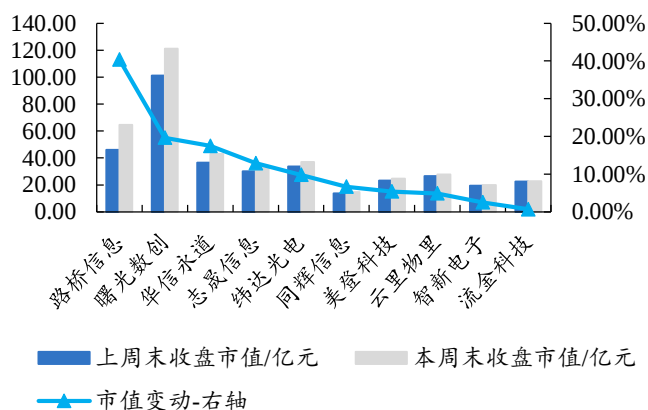
信息技术行业本周市盈率中值降至 90.5X，路桥信息+40.41%、曙光数创+19.66%、华信永道+17.48%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图6：电子二级行业标的本周涨跌幅 0.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

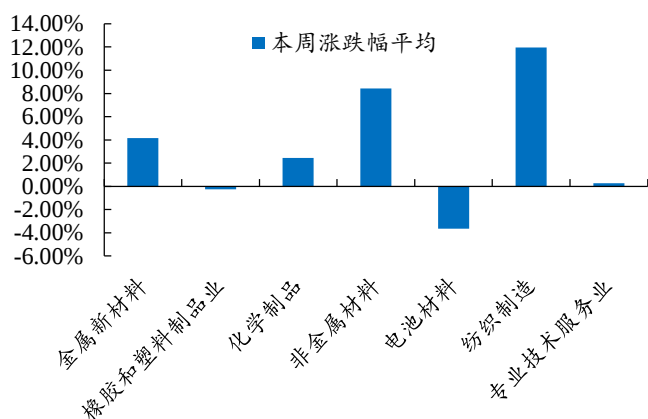
图7：路桥信息等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

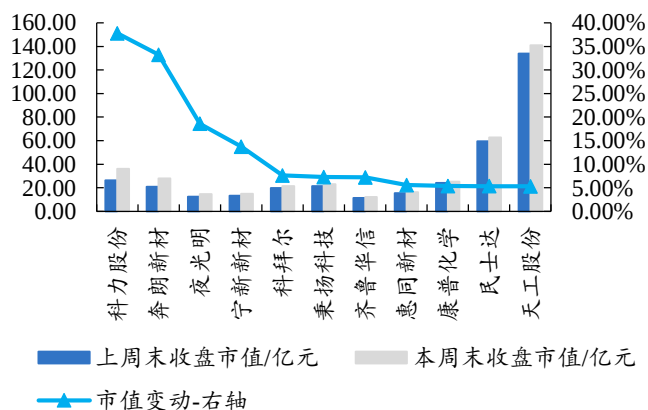
化工新材行业本周市盈率中值升至 44.1X，科力股份+37.78%、奔朗新材+33.22%、夜光明+18.60%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图8：纺织制造二级行业标的本周涨跌幅 11.97%



数据来源：Wind、开源证券研究所

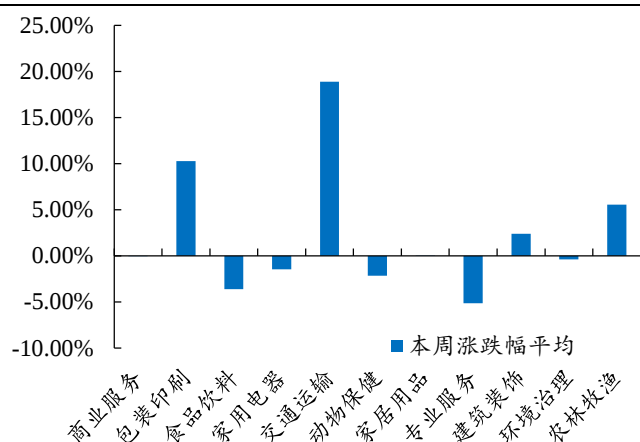
图9：科力股份等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

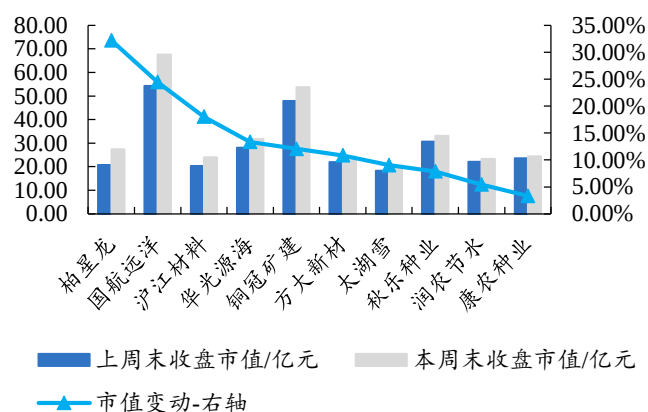
消费服务行业本周市盈率中值升至 60.7X，柏星龙+32.21%、国航远洋+24.44%、沪江材料+18.03%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图10：交通运输二级行业标的本周涨跌幅 18.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

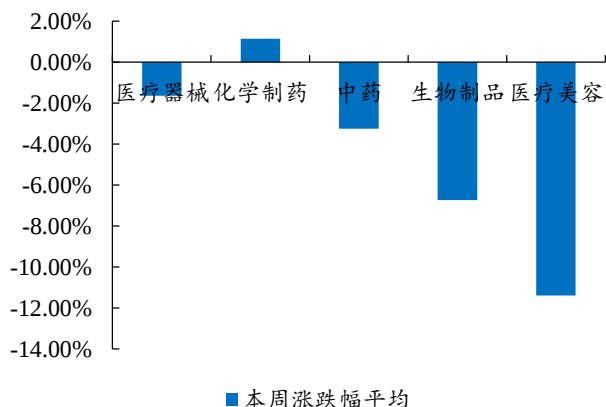
图11：柏星龙等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

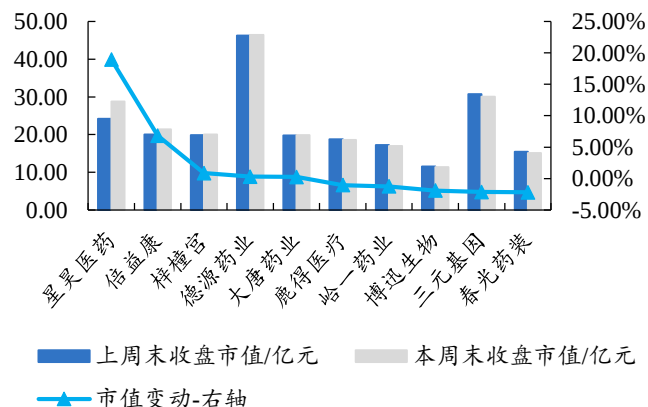
医药生物行业本周市盈率中值降至 42.5X，星昊医药+18.95%、倍益康+6.83%、梓潼宫+0.88%涨跌幅排名前三。（医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容）

图12：化学制药二级行业标的本周涨跌幅 1.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：星昊医药等涨跌幅排名前三

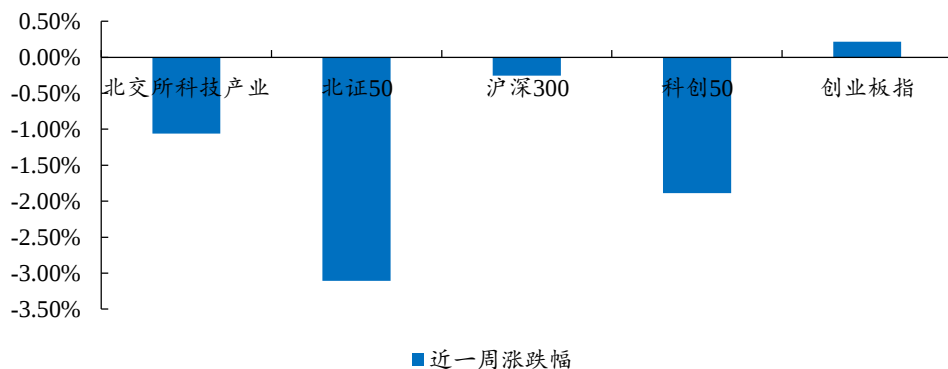


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周三大市盈率 TTM 中值上升

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 6 月 9 日至 2025 年 6 月 13 日，北交所科技新产业 149 家企业中 61 家上涨，区间涨跌幅中值为-1.06%，路桥信息+40.41%，同心传动+35.34%，西磁科技+26.29%，花溪科技+25.52%，七丰精工+21.13%位列涨幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为-3.11%、-0.25%、-1.89%、+0.22%。

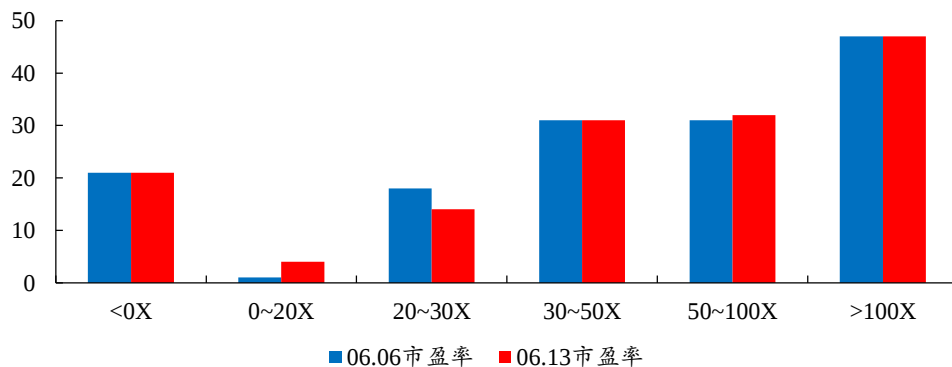
图14：北交所科技新产业 61 家上涨，区间涨跌幅中值为-1.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 6 月 13 日

2025 年 6 月 9 日至 2025 年 6 月 13 日，149 家企业的市盈率中值由 54.8X 升至 54.9X。

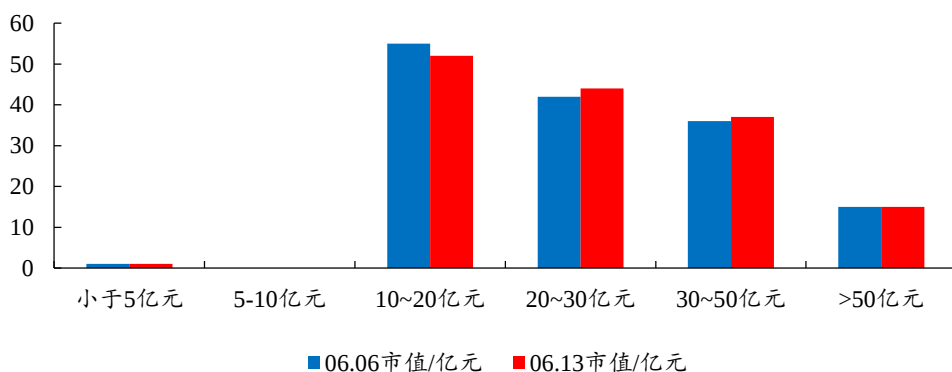
图15：149 家企业的市盈率中值由 54.8X 升至 54.9X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 6 月 9 日至 2025 年 6 月 13 日，149 家企业的市值整体上升，总市值由 4595.74 上升至 4603.24 亿元，市值中值由 22.97 下降至 22.59 亿元。

图16：市值整体上升，总市值由 4595.74 上升至 4603.24 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025 年 6 月 9 日至 2025 年 6 月 13 日），前十大涨跌幅标的分别是路桥信息、同心传动、西磁科技、花溪科技、七丰精工、曙光数创、华信永道、志晟信息、莱赛激光、纳科诺尔。

表2：路桥信息、同心传动、西磁科技等本周涨跌幅居前

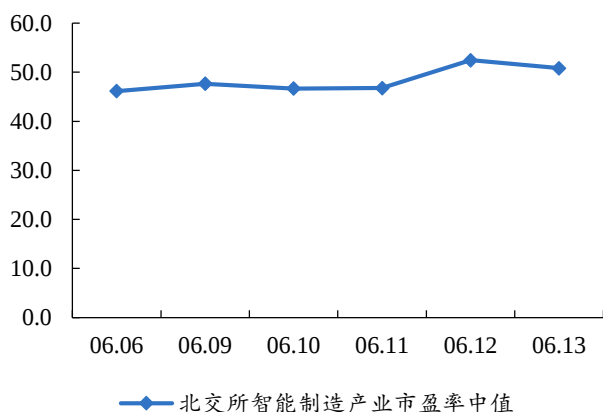
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
837748.BJ	路桥信息	40.41%	64.64	279.65	2.40	2,281.19
833454.BJ	同心传动	35.34%	23.38	89.18	1.33	2,290.58
836961.BJ	西磁科技	26.29%	32.68	265.27	1.25	2,008.03
872895.BJ	花溪科技	25.52%	22.04	-646.11	0.82	156.26
873169.BJ	七丰精工	21.13%	32.66	224.86	1.83	1,393.95
872808.BJ	曙光数创	19.66%	121.10	324.20	5.06	6,142.44
837592.BJ	华信永道	17.48%	42.85	321.02	2.10	1,201.87
832171.BJ	志晟信息	12.89%	34.06	-46.41	1.52	-7,613.01
871263.BJ	莱赛激光	12.38%	24.34	-226.85	1.55	-851.81
832522.BJ	纳科诺尔	11.99%	73.20	50.83	10.54	16,183.49

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 13 日）

➤ 智能制造（53 家）

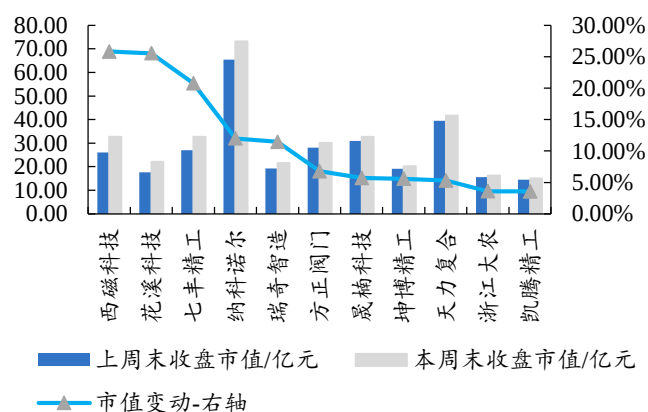
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值升至 50.8X。从本周个股市值表现来看，西磁科技+25.80%、花溪科技+25.52%、七丰精工+20.77%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图17：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 50.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：西磁科技等市值涨跌幅居前

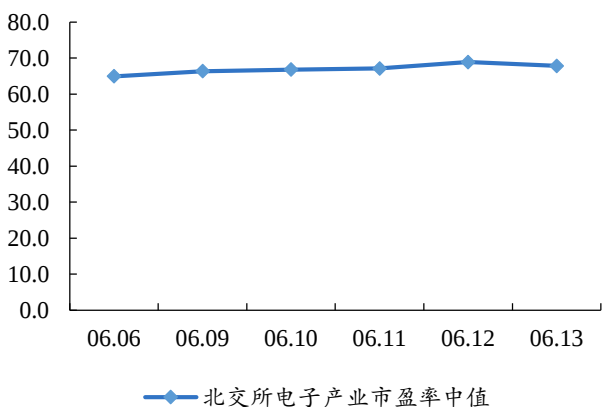


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 6 月 13 日，下同）

➤ 电子（44 家）

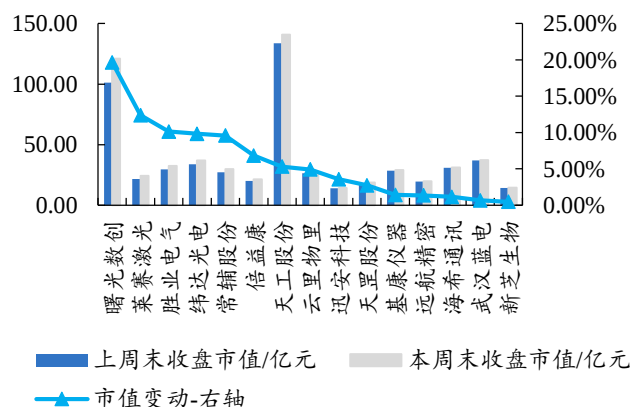
本周,从估值表现看,北交所电子产业 44 家企业的市盈率 TTM 中值升至 67.8X。从本周个股市值表现来看,曙光数创+19.66%、莱赛激光+12.38%、胜业电气+10.12%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图19：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 67.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：曙光数创等市值涨跌幅居前

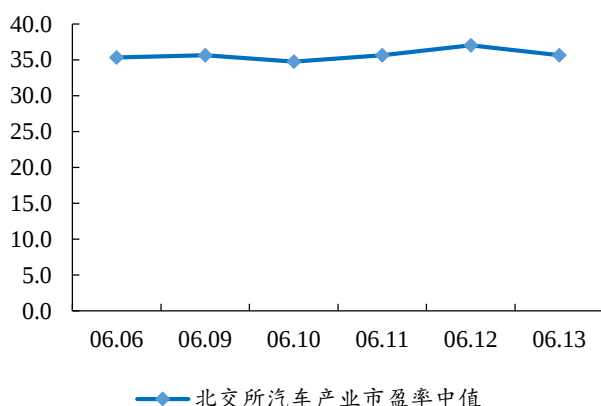


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24 家）

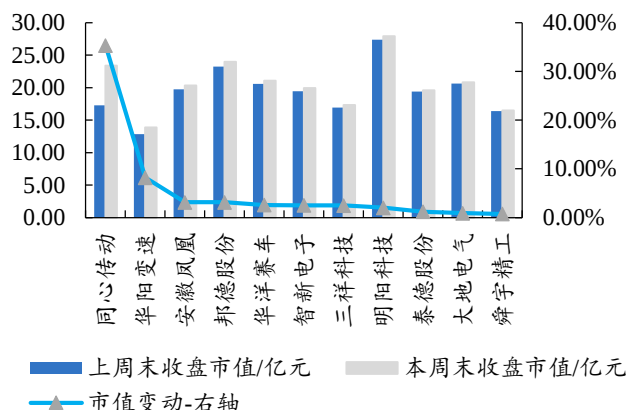
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值升至 35.7X。从本周个股市值表现来看,同心传动+35.34%、华阳变速+8.21%、安徽凤凰+3.16%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图21：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至35.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：同心传动等市值涨跌幅居前

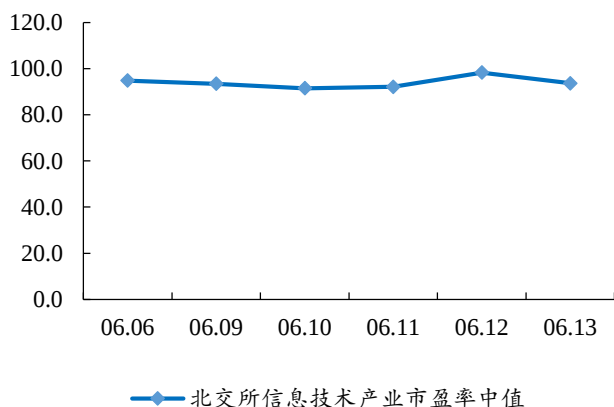


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（28家）

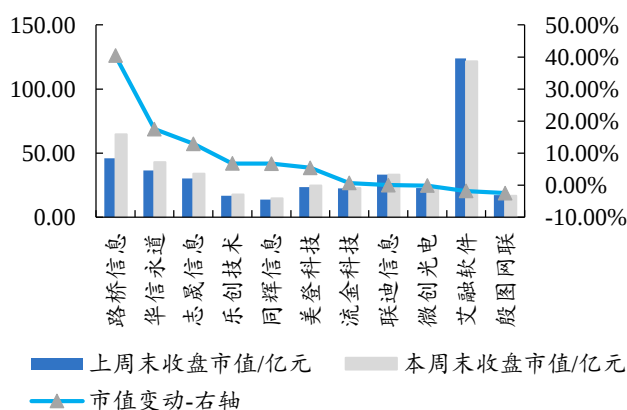
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业28家企业的市盈率TTM中值降至93.6X。从本周个股市值表现来看，路桥信息+40.41%、华信永道+17.48%、志晟信息+12.89%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图23：北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至93.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：路桥信息等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周智能制造、汽车、电子产业市盈率TTM中值上升。

4、公告：秉扬科技中标 52 万吨，欧普泰成立第三方检测机构

西磁科技：公司于 2025 年 6 月 6 日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》。发明名称为一种电磁除铁器自动控制系统。

欧普泰：公司为强化光伏检测领域的技术权威性与市场公信力，实现检测业务的法律合规化运营，拟出资 1,000 万元注册成立具有独立法人资格的第三方检测机构，江苏验检通检测技术有限公司，将形成“CNAS 国际认证+CMA 国内法定资质”的双轨服务能力。

海能技术：公司近日收到国家知识产权局核发的《发明专利证书》一项，发明名称为坩埚自动清理装置及具有其的元素分析仪。

秉扬科技：公司收到中国石油物资有限公司发出的关于中国石油天然气集团有限公司 2025 年度压裂用石英砂集中采购（带量）项目公开招标中标通知书（招标编号：ZY24-Z302-JC052），公司为 2025 年度压裂用石英砂中标供应商。公司将按中标包及物资明细向中国石油天然气集团有限公司下属单位提供压裂用石英砂，数量为 51.81 万吨。

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn